



■榜首股点评

万华HXB1: 长线价值大于烟台万华

许多投资者都知道,万华HXB1自今年7月呈现负溢价以来,该品种就稳定地成为目前权证市场中长期投资风险最低的品种。而近几个交易日随着烟台万华的快速拉升,万华HXB1的涨幅相对滞后,导致其负溢价率已经超过6%,长期价值进一步显现。

自八月下旬万华HXB1从8.91元的低位启动以来,其涨幅已接近一倍,但机构投资者仍持续参与其中。笔者认为,这主要有以下几方面原因:一、标的股票烟台万华基本面良好,长期看具有很高的投资价值,其股价逐步走强将带动权证的内在价值进一步提升;二、与直接投资烟台万华相比,购买万华HXB1将节约大量资金成本。

一方面,目前每份万华HXB1的市场价格16.573元,而其行权比例为1:1.41,即每份权证到期时可认购1.41股烟台万华,折算到1:1的权证,其价格仅11.754元,即投资者实际购买烟台万华的成本是每股11.754+6.38=18.134元,低于烟台万华目前的股价19.30元6.04%(即溢价率为-6.04%)。另一方面,万华HXB1的行权价为6.38元,意味着权证投资者只要在到期行权时才需动用这笔资金,而直接投资股票则需长期投入其中,这笔资金的利息收益实际上也是投资者的收益。

三、权证具有T+0交易以及涨跌幅限制较高的特点,进退灵活,且交易费用低,相比于正股,还有可能存在获取额外短线收益的机会。当然,负溢价并不是一定要变成正溢价,也并不是说权证的价格一定要涨,因为目前不存在标的股票的做空机制,市场套利机制不能发挥作用,因此其负溢价有可能继续持续,但是,-6%的负溢价目前处于较高的水平,在烟台万华价格不变的条件下,它存在着溢价缩小从而价格上涨的空间,需要提醒投资者的是,认购权证的未来走势最终还是取决于标的股票,如果标的股价出现回落,它自然也存在着下跌风险。

(国泰君安 姜玉燕)

■荐股英雄榜

Table with columns: 排名, 推荐人, 推荐人星级, 荐股票, 推荐时间, 起始日, 结束日, 起始价, 最高价, 最高涨幅. Lists top stock recommendations.

英雄榜更多精彩内容请见 http://hd.cnstock.com/JS_StockHero/Index.asp

■荐股英雄博客

2000点,只是上涨途中的小坐标

龙头股中国石化、招商银行等仍然在不知疲倦地前进,并快速飞奔,带领着大盘以无畏的勇气和惊人的意志屡攀高峰,加速上涨的大盘轻松突破2000点。市场激多激情已被点燃,大盘正在进入加速上涨阶段,我们不该再学杞人忧天之举,胡乱猜测什么顶部,而应该好好把握眼下的大好行情。

当2000点都被踩在脚下后,看空的人应该暂时明智了,市场中可能都趋同于继续看涨了。如果还有很多人看空的话,大盘就还有很长的路要走,最终的高点还难以想象;如果现在绝大部分人坚定看涨,就说明进入加速上涨的行情已经,是中后期了,上涨的路并非很漫长。

这是矛盾的辩证统一。因为控盘主力的最终目的是要大家响应,在没有群起响应之前,他们唯有继续努力,大盘只有上涨一条路;而当引导工作终于完成,市场中的各方争先恐后参与的时候,控

盘主力才可以趁机功成身退。从现在的盘面来看,中国石化、招商银行等已经从小阴小阳的稳步上涨改为连拉大阳线加速赶顶了,市场人气已经旺起来了,主力已经开始有了逢高而退的机会了。

但我们暂时仍然丝毫不必担忧,因为加速上涨还将持续一段时间,即使在加速上涨之后的头部区间也还有一个惯性慢速上涨的过程,而且顶部的构筑也将比较漫长和复杂,不必要去担心几时会见顶反转。现阶段是参与炒作的黄金时期,不宜错过。

对待个股和板块就要区分来看了,某些涨幅非常大的个股,可能已经到了最后冲刺阶段,追高的风险加大,要谨慎;而长期调整中的个股就可能即将开始反转或反弹,莫在黎明前的黑暗中将它们错误地斩仓了。

(老倪先生) 更多精彩内容请见 http://nixm.blog.cnstock.com

■最新荐股

Table with columns: 推荐人, 荐股票, 荐股票, 推荐时间, 推荐理由. Lists recent stock recommendations.

更多荐股请见 http://hd.cnstock.com/JS_StockHero/Index.asp

■沪市每日排行榜

Market performance tables for Shanghai, including 涨幅最大 (Largest Gainers), 跌幅最大 (Largest Losers), 换手率最大 (Highest Turnover), 成交金额最大 (Largest Volume), 市盈率最低 (Lowest P/E), and 单管成交股数最大 (Most Stocks Traded).

■数据说话

37家进行股权激励的公司值得关注

□民生证券研究所 田东红

股权激励虽在国际资本市场比较成熟,但在国内上市公司中,目前还很少。股改以来,股权激励开始成为很多公司考虑的主要问题,希望能通过股权激励,把股东和公司员工及管理层更紧密地捆绑在一起,通过开发人力资源的潜力,更好地提升上市公司的质量。截至目前,已有37家上市公司提出了股权激励方案,并有18家的方案已经通过了股东大会,其中9家已经实施。

在公告股权激励的方案中,股权激励的标的物大多以期权为主,占到一半以上,其他则以股票为标的物,还有少数如永新股份、广州国光,采用复合式的标的物,既有权期权还有股票(股票增加值)来作为激励标的。标的物虽然形式不同,但从获得激励条件来看,本质基本一样,都基本把市场表现、企业盈利和员工的收入水平挂在了一起,随公司股价上涨而获得激励的人员身价也会不同。

从股权激励的方式来看,由于股权激励属于上市公司自身行为,能为所有股东带来同等的利益和风险,因此,股权激励的激励方式大多由上市公司来买单。也有部分在股改时大股东作出了承诺,股权激励的激励标的物由大股东承担。目前公告激励方式由股东转让股权的占到了16%,共有6家。

从激励的幅度或者激励总数占当时股本的比例看,提出股权激励的上市公司股权激励的幅度不低,高的达到10%,其中激励总数占总股本5%以上的有19家,占到一半以上。大幅度的股权激励,对于上市公司管理层来说,力度不小,同时也会为他们带来巨大动力,对于提高上市公司规范运作,努力提升公司业绩,将使他们最主要的努力方向。而从股权激励的实效看,一般在3年以上,10年以下,中长期的激励机制,会使上市公司更多地关注公司的中长期质量变化,而不是为了短期行权来造就一年业绩,甚至不顾公司的长远发展。

值得关注进行股权激励的上市公司,还有一个特殊的现象,这类上市公司基本都属于业绩优良的公司,其三季度业绩大多数在0.1元以上,其中超过0.3元的也基本占到一半。这些上市公司对于股东的回报,本身也都比较大,三季度的净资产收益率低于5%的只有8家,而超过10%以上的就有15家。

从市场角度看,我国市场上新生事物,由于较严格的监管和审批,首批的试点,一般都比较优异,往往都会有很好的市场表现,这也可以作为我们重点关注的理由。

上市公司股权激励情况一览

Table with columns: 代码, 名称, 方案进度, 激励标的物, 激励方式, 激励总数占当时股本比例, 有效期(年). Lists company incentive plans.

股权激励公司财务数据一览

Table with columns: 代码, 名称, 总股本(股), 每股收益(元), 销售毛利率(%), 净资产收益率(%), 资产负债率(%), 主营业务收入(万元), 主营业务收入同比增长率(%), 证监会行业. Lists financial data for incentive companies.

(数据来源:wind 数据注:表中财务数据均为2006年三季度数据)

■选股策略

各走各路

市场参与的各方都有了,各种信仰也就多了起来,比如对于QFII之类就有不少崇拜者。其实今年赚钱很正常,附近就有不少散户朋友赚得更厉害。

根据资金量我们区分投资者为散户和机构。运作机构的其实是其中的员工,赚的是工资奖金,资金量大也只能做中长线。散户投资者的特点是资金少,进出方便,用自己的钱投资,这与机构中的员工有质的区别。更重要的是散户投资者非常希望通过投资成为富裕一族,所以这两类投资者不可能采用同样的投资方法。

通过投资致富,也许这种说法很新鲜,但却不少散户朋友的真实想法。当今社会,财富在相当程度上代表了一个人的能力,如果现在还觉得财富越多越可耻那就有点不可思议了。

我们都知道每年保持一定的收益然后多少年以后就可以把本金翻多少倍之类的复利计算公式,但对于一些本金实在是很少的散户朋友来说几十年的时间过于漫长,更何况也不能保证一直不亏损。所以对于散户投资者来说,只有获取更高的收益率。

进出方便是散户投资者的优势,但也面临亏损的风险,因此要花更多的精力在个股上面。假设某股用三年的时间从5元涨到7元,对于机构来说也许不错,但对于散户投资者来说是失败。股价在其间会有比较大的下跌调整,如果抓住下跌机会多进出几次,那么收益就要高的多。一些历史资料的研究表明,假若是平衡市,散户投资者三年翻一倍是保守的估计,像今年这样的市场很多散户投资者已经资金翻倍。这些年度成功者的共性之一就是狠抓个股基本面和技术面的研究。

对于散户投资者来说,前几年甚至十几年的投资方法一定是以跟踪个股为主,波段操作,否则的话增值理想就是一汤。当然,当资金增值到一定程度以后要考虑方法的修正,因为进出已经不太方便了。

如果散户朋友的目的只是为了和银行利息相比,那么完全可以将股票持有若干年,甚至留给子女。(潘伟君)

■深市每日排行榜

Market performance tables for Shenzhen, including 涨幅最大 (Largest Gainers), 跌幅最大 (Largest Losers), 换手率最大 (Highest Turnover), 成交金额最大 (Largest Volume), 市盈率最低 (Lowest P/E), and 单管成交股数最大 (Most Stocks Traded).